

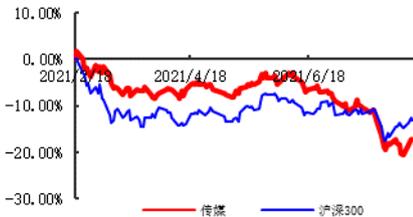


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

增持（维持）

行业： 传媒行业
日期： 2021年08月16日
分析师： 胡纯青
Tel: 021-53686150
E-mail: huchunqing@shzq.com
SAC 编 S0870518110001

近6个月行业指数与沪深300比较



相关报告：

芒果新综艺首日播放量 1.4 亿， 7 月多款新游表现出色

■ 一周表现回顾

上周沪深300指数上涨0.50%，申万传媒指数上涨3.04%，跑赢沪深300指数2.54个百分点。个股方面，上周涨幅较大的有芒果超媒(+6.26%)、万达电影(+6.15%)、天下秀(+5.48%)，跌幅较大的有掌阅科技(-2.08%)。

■ 行业动态数据

手游榜单排名：上周进入iOS畅销榜Top50的上市公司相关游戏包括：《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《一念逍遥》（吉比特）、《问道》（吉比特）、《叫我大掌柜》（三七互娱）、《云上城之歌》（三七互娱）以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）排名依旧稳定在畅销榜Top10以内。《梦幻新诛仙》（完美世界）重新进入Top10。

新开测手游：本周新开测游戏超过30款，包括归属于A股上市公司名下的游戏5款，2款正式上线。

电影票房：8月6日至8月12日，中国电影市场总票房4.29亿元。本周电影票房Top3分别为《怒火·重案》2.28亿、《盛夏未来》（华谊兄弟、中国电影）0.69亿、《白蛇2：青蛇劫起》0.55亿。

■ 投资建议

影视：综艺方面，本周芒果TV自制综艺《披荆斩棘的哥哥》正式上线，虽然前期有嘉宾出现负面舆情而下架了相关内容，同时节目从定档到上线的时间较短，宣发相对克制，但《哥哥》正式上线首日还是取得了播放量1.4亿，登顶微博热搜的好成绩，整体表现符合预期。芒果45亿元定增项目也于上周落地，募集资金将主要用于内容资源库的扩建，包括采购6部S级影视剧独家版权，自制11部A级影视剧及18部S级综艺，有望在一定程度上弥补芒果平台在头部剧集上的短板。

游戏：进入暑期，各大游戏公司纷纷推出新产品。从近期上线的一批新游戏的表现情况看，完美世界《梦幻新诛仙》、三七互娱《斗罗大陆：魂师对决》都进入了iOS畅销榜前10，在这一批次新游中表现最为出色，有望对公司下半年业绩带来可观增量。

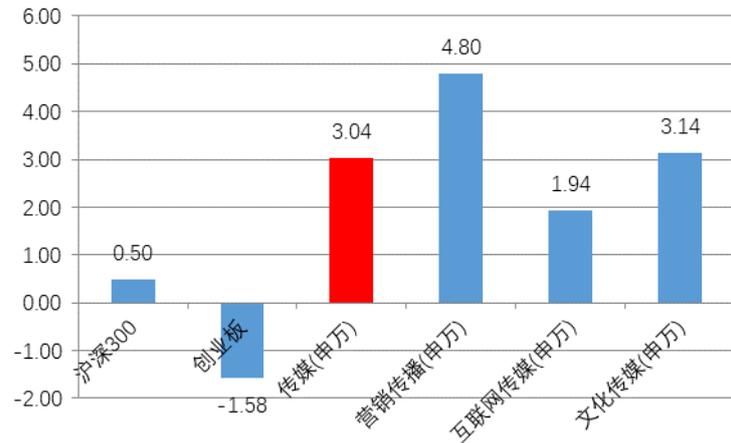
■ 风险提示

监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、商誉减值风险

一、上周行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 0.50%，申万传媒指数上涨 3.04%，跑赢沪深 300 指数 2.54 个百分点。

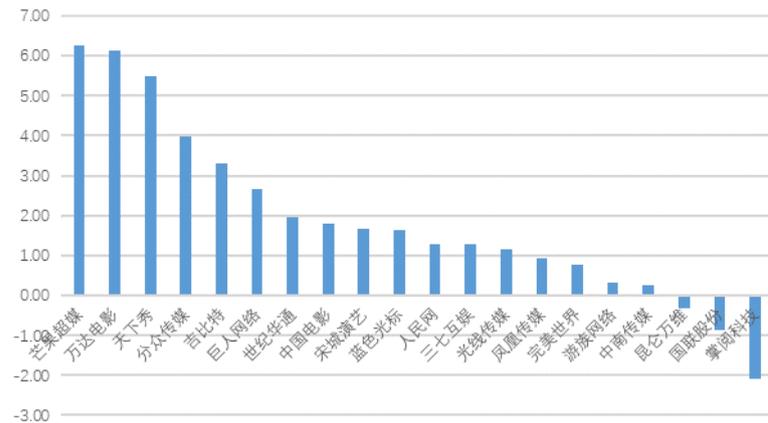
图 1 上周行业市场表现 (%)



数据来源: Wind、上海证券研究所

个股方面，上周涨幅较大的有芒果超媒 (+6.26%)、万达电影 (+6.15%)、天下秀 (+5.48%)，跌幅较大的有掌阅科技 (-2.08%)。

图 2 上周个股市场表现 (%)

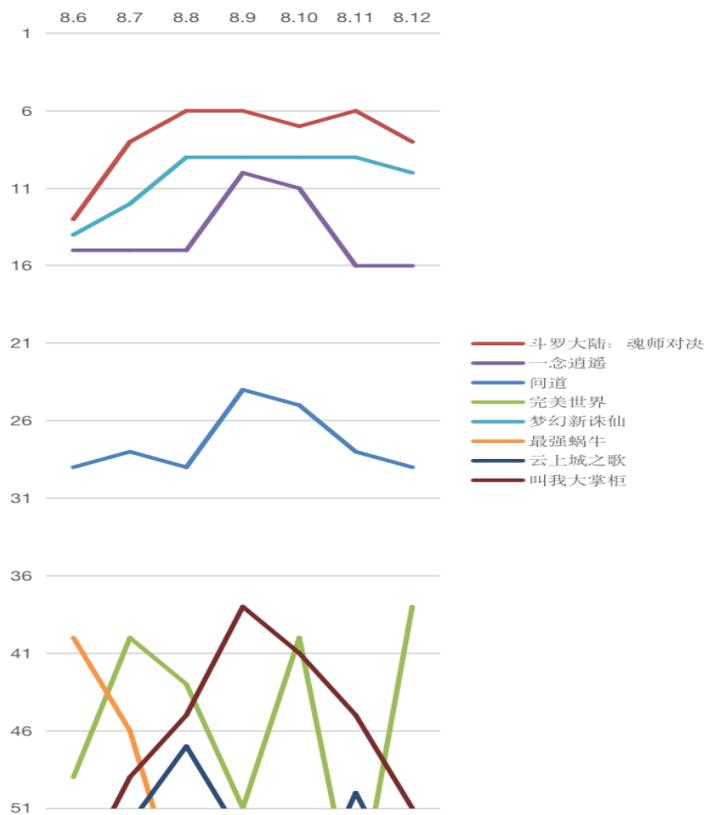


数据来源: Wind、上海证券研究所

二、行业动态数据

手游榜单排名：上周进入 iOS 畅销榜 Top50 的上市公司相关游戏包括：《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）、《梦幻新诛仙》（完美世界）、《一念逍遥》（吉比特）、《问道》（吉比特）、《叫我大掌柜》（三七互娱）、《云上城之歌》（三七互娱）以及《完美世界》（完美世界）。新游戏方面，《斗罗大陆：魂师对决》（三七互娱）排名依旧稳定在畅销榜 Top10 以内。《梦幻新诛仙》（完美世界）重新进入 Top10。

图 3 中国区 IOS 畅销榜 TOP50 内游戏（A 股上市公司部分）



数据来源：AppAnnie、上海证券研究所

新开测手游：本周新开测游戏超过 30 款，包括归属于 A 股上市公司名下的游戏 5 款，2 款正式上线。

表 1 新开测手游（A 股上市公司部分）

开测时间	游戏名称	游戏厂商	关联上市公司	游戏类型	测试类型	平台
8.17	世界弹射物语	雷霆游戏	吉比特	RPG	删档内测	Android
8.18	冰原守护者	雷霆游戏	吉比特	模拟经营	删档计费内测	Android

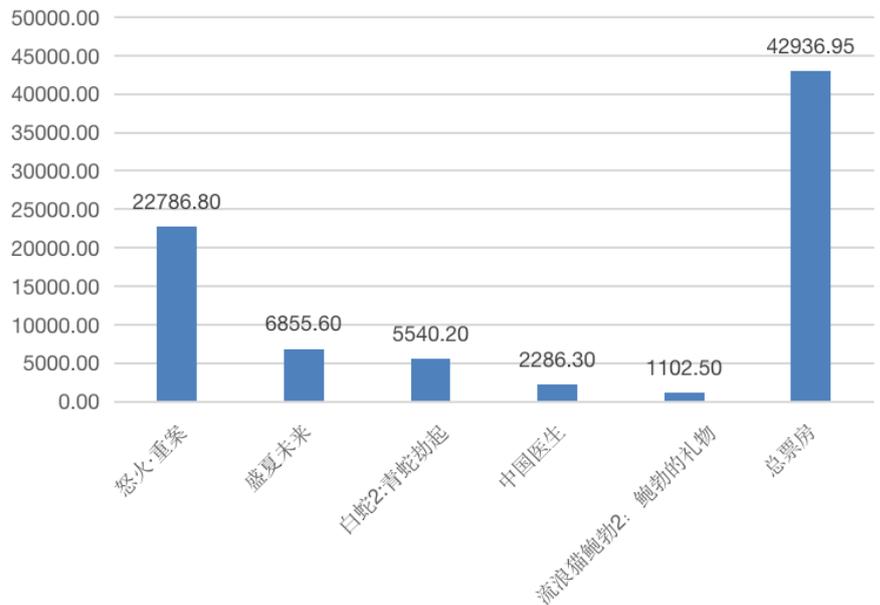
8.20	军团	雷霆游戏	吉比特	RPG	上线	iOS
8.17	异界深渊：觉醒	缘中缘网络	惠程科技	RPG	不删档内测	Android
8.19	了不起的飞剑	吉游社	吉比特	RPG	公测	Android

数据来源：GameRes、上海证券研究所整理

游戏版号：本周无新版号发布。

电影票房：8月6日至8月12日，中国电影市场总票房4.29亿元。本周电影票房 Top3 分别为《怒火·重案》2.28亿、《盛夏未来》（华谊兄弟、中国电影）0.69亿、《白蛇2:青蛇劫起》0.55亿。

图4 本周票房大盘及电影票房 Top5 影片（万元）

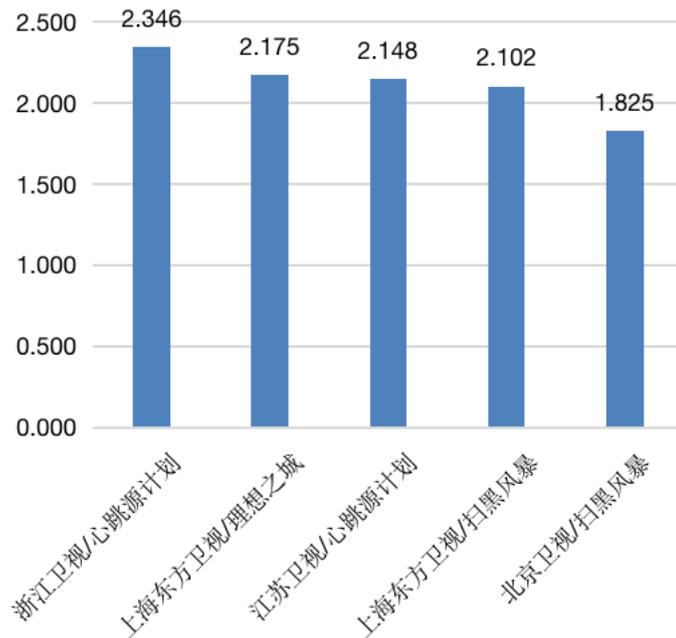


数据来源：猫眼数据、上海证券研究所

即将上映影片：本周 A 股上市公司旗下无新影片上映。

电视剧收视率：根据 CSM63，7月29日卫视黄金档收视率 Top5 分别为分别为，浙江卫视 (2.346%) 与江苏卫视 (2.148%) 播出的《心跳源计划》；在上海东方卫视 (2.175%) 播出的《理想之城》；在上海东方卫视 (2.102%) 与北京卫视 (1.825%) 播出的《扫黑风暴》。

图 5 黄金档卫视影视剧收视率 Top5



数据来源：新浪微博（卫视小露电）

三、近期公司公告

表 3 公司重点公告

公司名称	代码	事件	内容
恺英网络	002517	增持	恺英网络股份有限公司于 2021 年 8 月 6 日收到公司董事长金锋先生、副董事长兼副总经理沈军先生、董事兼总经理陈永聪先生的通知，基于对公司未来发展前景的信心和对公司股票价值的合理判断，同时提升投资者信心，切实维护中小投资者利益和资本市场稳定，上述人员拟自增持计划披露之日起不超过 6 个月内增持公司股份，公司董事长金锋先生于 2021 年 1 月 27 日通知公司拟增持公司股份，增持金额不低于 3,000 万元。2021 年 6 月 15 日接到公司董事长金锋先生通知，金锋先生已完成股份增持计划。自 2021 年 1 月 28 日至 2021 年 6 月 11 日，金锋先生累计通过集中竞价方式增持公司股份 38,737,600 股，通过大宗交易方式增持公司股份 8,015,000 股，合计增持股份 46,752,600 股，占公司总股本的 2.17%，累计增持金额约 20,730.43 万元。

光线传媒	300251	董监高变更	北京光线传媒股份有限公司第五届董事会第一次会议通知于 2021 年 8 月 7 日以电话和电子文件方式紧急发出，会议于 2021 年 8 月 9 日在公司会议室以现场加通讯表决方式召开。与会董事选举王长田先生担任公司第五届董事会董事长，聘任王长田先生担任公司总经理；同意聘任李晓萍女士、李德来先生担任公司副总经理；同意聘任侯俊先生担任公司董事会秘书；同意聘任曾艳女士担任公司财务负责人，聘任徐楠楠女士担任公司证券事务代表。
新媒股份	300770	董监高变更	广东南方新媒体股份有限公司于 2021 年 5 月 20 日召开第二届董事会第十六次会议，审议通过了《关于指定高级管理人员代行董事会秘书职责的议案》，同意在董事会未正式聘任新的董事会秘书期间，指定副总裁姚军成先生代行董事会秘书职责，代行时间不超过三个月。
三七互娱	002555	股票回购	芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司于 2021 年 8 月 1 日召开的第五届董事会第二十次会议审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购金额不低于（含）人民币 2 亿元且不超过（含）人民币 3 亿元，回购价格不超过（含）人民币 28 元/股，回购股份实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 6 个月内。截止 2021 年 8 月 9 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 16,301,534 股，占公司目前总股本的 0.74%，其中最高成交价为 19.19 元/股，最低成交价为 17.59 元/股，成交金额为 299,954,365.22 元（不含交易费用），含交易费用的支付总金额为 299,999,563.27 元。综上，公司本次回购金额已达到回购方案金额的上限 3 亿元，本次回购方案实施完毕。
芒果超媒	300413	增发	2020 年 12 月 8 日，发行人召开第三届董事会第三十四次会议，审议通过了《关于调整芒果超媒股份有限公司 2020 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》。截至 2021 年 8 月 9 日止，芒果超媒本次向特定对象发行 A 股股票 90,343,304 股，每股发行价格 49.81 元，本次发行募集资金总额人民币 4,499,999,972.24 元，扣除各项发行费用（不含增值税）人民币 14,207,871.04 元，实际募集资金净额人民币 4,485,792,101.20 元，其中记入实收资本（股本）人民币 90,343,304.00 元，余额人民币 4,395,448,797.20 元记入资本公积。
中文传媒	600373	对外投资	公司拟与智明星通及人和谦临（天津）管理咨询合伙企业（有限合伙）（以下简称“人和谦临”）共同出资设立基金管理人，注册资本人民币 1,000 万元，公司以自有资金出资 190 万元，占比 19%，智明星通以自有资金出资 510 万元，占比 51%，人和谦临以自有资金出资 300

万元，占比 30%。

数据来源：公司公告、上海证券研究所整理

四、行业热点信息

1. 腾讯起诉抖音侵权王者荣耀一审获赔 60 万，抖音称已上诉

针对腾讯诉抖音传播《王者荣耀》游戏短视频画面，涉侵害著作权及不正当竞争纠纷一案，广东省深圳市中级人民法院今年 5 月 27 日一审判决，抖音赔偿腾讯经济损失 50 万元及合理维权开支 10 万元。法院认为，被告微播视界公司未经许可、未支付任何费用，与玩家分工合作或教唆引诱玩家将《王者荣耀》的游戏画面进行录制，并在抖音平台上大规模传播，抢占了腾讯公司《王者荣耀》游戏短视频市场份额和用户流量，构成对信息网络传播权的侵犯，被告作为平台的运营者，未在合理的时间内对侵权视频进行删除，主观上具有过错，构成帮助侵权。

而抖音认为，用户对于王者荣耀相关游戏视频的形成具有独创性贡献，发布视频的游戏用户对相关视频享有著作权或至少构成合理使用，因此没有侵权。针对上述判决，抖音已经提起了上诉。（新浪科技）

2. 2021 年 7 月中国厂商及应用出海榜单公布

7 月份，FunPlus 和腾讯继续占据中国移动发行商出海榜冠亚军宝座。《原神》上线 2.0 稻妻区域新活动后表现亮眼，令米哈游重返前三位置。而字节跳动首次挺入榜单前五，其中得益于其旗下的海外游戏发行品牌 Nuverse 的 3D MMORPG 手游《RO 仙境传说：新世代的诞生》的收入增长。根据 App Annie 估算，其在 7 月斩获了东南亚市场 iOS 加 Google Play 游戏收入榜第二名，而收入在泰国市场的增长尤为亮眼。友塔游戏凭借 SLG 游戏《黑道风云》在美国的收入上涨和收入第一大来源日本市场的稳定发挥，排名由 11 名上升至第 9。悠星网络塔防策略游戏《明日方舟》在 7 月底进行了版本更新，日服上线最新活动“画中人”，以中国山水元素为核心的水墨画为主展开，游戏 7 月在日本收入大涨 131%。7 月榜单尾部厂商的排名变动较大。两家发行帝国养成角色扮演游戏的出海厂商梦加网络和创酷互动在美国持续吸金，排名皆上升 5 名：梦加旗

下的《苏丹的游戏》美国月收入环比增长 12%，创酷的《叫我官老爷》在上月营收大涨 53%，获得了该游戏在美发行的单月最高营收记录。乐易网络凭借西部题材 SLG 游戏《西部风云》的稳定表现，重返出海榜前 30。（GameRes）

3. B 站日活跃用户突破 6500 万，超越优酷成第三大长视频平台

B 站日活跃用户在近日已突破 6500 万，超越优酷成为仅次于爱奇艺与腾讯视频的第三大长视频平台。在用户使用时长上，B 站已经稳定在 80 分钟以上，与快手相当，低于抖音的超 100 分钟。（晚点 LatePost）

4. 华尔街英语将破产，线下门店陆续关闭

华尔街英语北区销售负责人通知各中心分校校长，公司将于下周正式宣布破产，并要求各校长通知到各个分校员工，尽快办理离职手续。针对此事，截至发稿，华尔街英语方面暂未给到具体回应。（第一财经）

五、投资建议

影视：综艺方面，本周芒果 TV 自制综艺《披荆斩棘的哥哥》正式上线，虽然前期有嘉宾出现负面舆情而下架了相关内容，同时节目从定档到上线的时间较短，宣发相对克制，但《哥哥》正式上线首日还是取得了播放量 1.4 亿，登顶微博热搜的好成绩，整体表现符合预期。芒果 45 亿元定增项目也于上周落地，募集资金将主要用于内容资源库的扩建，包括采购 6 部 S 级影视剧独家版权，自制 11 部 A 级影视剧及 18 部 S 级综艺，有望在一定程度上弥补平台在头部剧集上的短板。

游戏：进入暑期，各大游戏公司纷纷推出新产品。从近期上线的一批新游戏的表现情况看，完美世界《梦幻新诛仙》、三七互娱《斗罗大陆：魂师对决》都进入了 iOS 畅销榜前 10，在这一批次新游中表现最为出色，有望对公司下半年业绩带来明显增量。

六、风险提示

监管进一步趋严、行业增速下滑、行业竞争加剧、商誉减值风险

分析师声明

胡纯青

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。

买入 股价表现将强于基准指数 20%以上

增持 股价表现将强于基准指数 5-20%

中性 股价表现将介于基准指数±5%之间

减持 股价表现将弱于基准指数 5%以上

无评级 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级

行业投资评级： 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。

增持 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数

中性 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平

减持 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数

相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。